

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI DITINJAU DARI
KENAIKAN DAN PENURUNAN DIVIDEN TERHADAP
VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Empiris pada Perusahaan Go Public di BEI)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

BAYU NUR AGUNG LAKSONO
B 200 040 305

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2011

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI DITINJAU DARI
KENAIKAN DAN PENURUNAN DIVIDEN TERHADAP VARIABILITAS
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi
Empiris pada Perusahaan Go Public di BEI)**

Yang ditulis oleh : BAYU NUR AGUNG LAKSONO, NIM: B 200 040 305

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, Nopember 2011

Pembimbing Utama

(Abdul Kharis, SE., Ak., M.Si.)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Dr. Triyono, SE, M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **BAYU NUR AGUNG LAKSONO**
NIRM : **04.6.106.02030.50305**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI
DITINJAU DARI KENAIKAN DAN
PENURUNAN DIVIDEN TERHADAP
VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi
Empiris pada Perusahaan Go Public di BEI)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Nopember 2011

Yang membuat pernyataan,

(BAYU NUR AGUNG LAKSONO)

MOTTO

Sesungguhnya kalau mereka beriman dan bertaqwa (niscaya mereka akan mendapat pahala), dan sesungguhnya pahala dari sisi Allah adalah lebih baik kalau mereka mengetahui.

(Q.S. Al Baqarah : 103)

“Sesungguhnya Allah meninggikan orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang berpengetahuan, beberapa derajat”.

(Q.S. Al Mufadallah : 11)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada:

1. *Bapak Ibuku tercinta, terima kasih atas segala kasih sayang, doa, bimbingan, dan perhatian yang tak pernah berhenti yang akan selalu terabadikan selama hidup penulis.*
2. *Saudara-saudaraku yang selama ini memberikan dukungan dan kasih sayang*
3. *Keluarga besarku tersayang, dengan tali persaudaraan kita semoga tetap abadi*
4. *Sahabat-sahabatku, terima kasih atas saran dan kebersamaannya.*
5. *Almamaterku*

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga atas karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI DITINJAU DARI KENAIKAN DAN PENURUNAN DIVIDEN TERHADAP VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public di BEI)”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menempuh gelar kesarjanaan dari Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak memperoleh bantuan, bimbingan serta arahan yang bermanfaat. Maka dengan kerendahan hati penulis mengucapkan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, SE, M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Atwal Arifin, Ak., selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan bimbingan dengan sabar dan bijak.

4. Bapak Abdul Kharis, SE., Ak., M.Si., selaku Pembimbing Utama yang dengan sabar, arif, dan bijaksana memberikan arahan bimbingan, petunjuk dan saran-saran bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staff Pengajar Jurusan Akuntansi FE UMS yang dengan tulus dan ikhlas telah berbagi ilmunya kepada penulis selama ini.
6. Bapak, Ibu, dan Keluarga Besarku, yang selalu mengajarkan kepadaku arti sebuah ketabahan, kesabaran, dan ketegaran menghadapi hidup dengan doa, keceriaan dan dukungan dari kalian akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Meskipun segenap kemampuan penulis telah dicurahkan dalam penyusunan skripsi ini, namun penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, namun semoga ketidaksempurnaan ini masih tetap dapat memberi manfaat bagi pihak yang memerlukannya. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Nopember 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK.....	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan	7
 BAB II LANDASAN TEORI	 9
A. Teori Agensi (Agency Theory).....	9
B. Laporan keuangan.....	10
C. Saham	13

D. Pengertian dan Jenis Dividen	15
E. Kebijakan Pembagian Dividen	17
F. Teori Kebijakan Dividen	19
G. Kandungan Informasi Pengumuman Dividen	23
H. Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham.....	24
I. Penelitian Terdahulu	25
J. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Ruang Lingkup Penelitian	34
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	34
C. Data dan Sumber Data	35
D. Prosedur Analisis	35
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	37
F. Teknik Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	43
A. Statistik Deskriptif	43
B. Analisis Data	47
1. Pengujian SRV Dividen Naik	47
a. Uji Normalitas	47
b. <i>Paired Sample t test</i>	48
2. Pengujian SRV Dividen Turun	50
a. Uji Normalitas	50
b. <i>Paired Sample t test</i>	51

BAB V	PENUTUP	53
	A. Kesimpulan	53
	B. Keterbatasan Penelitian	53
	C. Saran	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	43
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif <i>Security Return Variability</i> (SRV) Dividen Naik.....	45
Tabel IV.3 Statistik Deskriptif <i>Security Return Variability</i> (SRV) Dividen Turun.....	46
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas Data <i>Security Return Variability</i> (SRV) Dividen Naik	48
Tabel IV.5 Hasil Uji <i>Paired Sample t test</i> Terhadap <i>Security Return Variability</i> (SRV) Pengumuman Dividen Naik	48
Tabel IV.6 Hasil Uji Normalitas Data <i>Security Return Variability</i> (SRV) Dividen Turun	50
Tabel IV.7 Hasil Uji <i>Paired Sample t test</i> Terhadap <i>Security Return Variability</i> (SRV) Pengumuman Dividen Turun	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Tabel IV.1 Grafik SRV Dividen Naik	45
Tabel IV.2 Grafik SRV Dividen Turun.....	46

ABSTRAK

Pengumuman dividen adalah informasi yang mengungkapkan besarnya bagian pendapatan yang diberikan kepada para pemegang saham dan bagian yang akan dimiliki perusahaan. Reaksi pasar atas suatu pengumuman dividen yang meningkat atau menurun dapat diidentifikasi dari adanya perubahan variabilitas tingkat keuntungan saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan pengumuman dividen tunai ditinjau dari kenaikan dan penurunan dividen terhadap variabilitas tingkat keuntungan saham.

Penelitian ini termasuk jenis *event study* yang mengamati pengaruh dari suatu kejadian tertentu dan hanya mengambil sampel pada waktu dan kejadian pada suatu waktu tertentu. Populasi dalam penelitian adalah seluruh perusahaan *go public* yang mengumumkan dividen tahun 2004-2007. Sampel yang diambil adalah 33 perusahaan *go public*. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan periode jendela 5 hari sebelum tanggal pengumuman dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman dividen. Perhitungan dalam pengukuran variabel adalah dengan menghitung *Security Return Variability* (SRV) dan analisis data menggunakan uji normalitas dan *Paired Sample t-test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham *Security Return Variability* (SRV) pada hari-hari sebelum dan sesudah pengumuman dividen naik dan H_1 diterima. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,528 diterima pada taraf signifikansi 5%. Nilai rata-rata SRV sesudah pengumuman dividen naik (1,32182) lebih tinggi daripada SRV pada lima hari sebelum pengumuman dividen naik (0,95821); 2) Tidak terdapat perbedaan tingkat keuntungan saham *Security Return Variability* (SRV) pada hari-hari sebelum dan sesudah pengumuman dividen turun dan H_2 ditolak. Hasil *Paired Sample t-test* memperoleh nilai t_{hitung} sebesar 1,160 ditolak pada taraf signifikansi 5%. Nilai rata-rata SRV sesudah pengumuman dividen turun (1,09277) hanya sedikit lebih tinggi daripada SRV pada hari-hari sebelum pengumuman dividen turun (0,92179).

Kata kunci: *dividen naik, dividen turun, security return variability*